

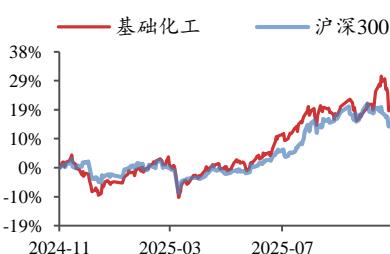
基础化工

2025年11月30日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《本周环氧丙烷价格创年内新高，已内酰胺、氯化钾价格延续上涨—行业周报》-2025.11.23

《国内首单内贸B5生柴加注，生物船燃需求前景可期—行业点评报告》-2025.11.21

《生物柴油供需持续偏紧，坚定看好产业景气上行趋势—行业点评报告》-2025.11.20

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨跃（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

● 本周行业观点：发改委价格司组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会

据香港万得通讯社报道，为贯彻中央财经委员会第六次会议精神，落实《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》（国家发展改革委市场监管总局公告2025年第4号）有关要求，11月24日，国家发展改革委会同有关部门及相关行业协会召开会议，研究制定价格无序竞争成本认定标准等相关工作。会议指出，目前部分行业价格无序竞争问题仍然突出，一些企业对规范价格竞争行为的要求落实不到位，甚至依然存在扰乱市场价格秩序的行为。国家发展改革委将会同有关部门持续推进相关工作，治理企业价格无序竞争，维护良好市场价格秩序，助力高质量发展。我们认为，当前化工行业面临内卷式竞争困境，部分子版块甚至面临全行业亏损的局面，未来伴随行业反内卷的进行，化工行业盈利水平有望迎来修复。另外，在己内酰胺方面，本周场内供应相对偏紧，己内酰胺市场持续拉升。据百川盈孚数据，截至11月27日，国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在9050元/吨左右承兑送到，较上周价格上涨425元/吨，涨幅4.93%。

● 本周行业新闻：2026年中国钾肥大合同达成

【钾肥】2026年中国钾肥大合同达成。据中农集团公众号，11月23日，中方钾肥进口谈判小组与食安供应链有限公司（迪拜）就2026年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为348美元/吨（CFR），继续保持了全球钾肥“价格洼地”，相较2025年的大合同价格（346美元/吨）略有上涨。**推荐标的：**亚钾国际、盐湖股份；**受益标的：**藏格矿业、东方铁塔。

● 推荐及受益标的

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团、盐湖股份等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【铬盐】振华股份；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】博源化工、三友化工等；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普、大洋生物等。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。**受益标的：**【化工龙头白马】卫星化学等；【化纤行业】聚合顺、恒逸石化、华鼎股份等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、湖北宜化等；【硅】新安股份；【氯碱行业】中泰化学、新疆天业等；【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】卓越新能、万凯新材、华谊集团、中触媒、光华科技等。

风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.34%	5
1.2、 本周行业观点：发改委价格司组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会，己内酰胺市场持续拉升	6
1.2.1、 己内酰胺：本周场内供应相对偏紧，己内酰胺市场持续拉升	6
1.3、 本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝 POY 库存小幅增加，氨纶市场大体稳定	7
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝 POY 库存小幅增加，氨纶市场大体稳定	7
1.3.2、 化肥：本周尿素市场价格区间震荡，重心小幅上移	10
1.4、 本周行业新闻：2026 年中国钾肥大合同达成.....	11
2、 化工价格行情：71 种产品价格周度上涨、81 种下跌.....	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周液氯、辛醇等领涨.....	16
3、 本周化工价差行情：21 种价差周度上涨、44 种下跌.....	17
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX” 等价差涨幅明显	17
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周纯 MDI 价差扩大	18
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差扩大	18
3.2.2、 化纤产业链：本周涤纶长丝 POY 价差收窄	20
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周复合肥价格小幅上涨	23
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定	25
4、 化工股票行情：化工板块 77.98% 个股周度上涨	26
4.1、 本周重要公司公告：利安隆对外投资等	26
4.2、 股票涨跌排行：本周新金路、道明光学等个股领涨	27
4.3、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：东材科技、万凯新材、万润股份、广东宏大、振华股份	28
5、 风险提示	30

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.34%	5
图 2： 11 月 28 日 CCPI 报 3864 点，较上周五上涨 0.34%.....	5
图 3： 本周己内酰胺价格上涨	7
图 4： 本周己内酰胺工厂库存延续下降	7
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄	8
图 6： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增加	8
图 7： 本周粘胶短纤价差小幅扩大	8
图 8： 本周粘胶短纤库存小幅增加	8
图 9： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	9
图 10： 本周粘胶长丝行业开工率基本稳定	9
图 11： 本周氨纶价差小幅收窄	9
图 12： 本周氨纶库存小幅下降	9
图 13： 2025 年 10 月，肥料价格指数环比下降	11
图 14： 本周磷矿石报价基本稳定	11
图 15： 本周国内尿素价格小幅上涨	11
图 16： 本周国际尿素价格小幅下跌	11
图 17： 本周纯 MDI 价差扩大	18

图 18: 本周聚合 MDI 价差收窄	18
图 19: 本周乙烯-石脑油价差扩大	18
图 20: 本周 PX-石脑油价差扩大	18
图 21: 本周丙烯-石脑油价差扩大	19
图 22: 本周丙烯-丙烷价差收窄	19
图 23: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	19
图 24: 本周 PTA-PX 价差扩大	19
图 25: 本周环氧丙烷价差收窄	19
图 26: 本周己二酸价差扩大	19
图 27: 本周顺丁橡胶价差扩大	20
图 28: 本周丁苯橡胶价差扩大	20
图 29: 本周瓶片价差小幅收窄	20
图 30: 本周酚醛树脂价差小幅扩大	20
图 31: 本周氨纶价差小幅收窄	20
图 32: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	20
图 33: 本周粘胶短纤价差小幅扩大	21
图 34: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定	21
图 35: 本周 PA6 价差扩大	21
图 36: 本周 PA66 价格小幅上涨	21
图 37: 本周有机硅 DMC 价差小幅收窄	22
图 38: 本周煤头尿素价差小幅收窄	22
图 39: 本周 DMF 价差收窄	22
图 40: 本周醋酸价差扩大	22
图 41: 本周甲醇价差扩大	22
图 42: 本周乙二醇价差收窄	22
图 43: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	23
图 44: 本周烧碱价差收窄	23
图 45: 本周重质纯碱价差基本维持稳定	23
图 46: 本周草酸价格上涨	23
图 47: 本周复合肥价格小幅上涨	24
图 48: 本周国内氯化钾价格小幅下跌	24
图 49: 本周磷酸一铵价差收窄	24
图 50: 本周磷酸二铵价差收窄	24
图 51: 本周草甘膦价差收窄	24
图 52: 本周草铵膦价格维持稳定	24
图 53: 本周代森锰锌价格持平	25
图 54: 本周菊酯价格稳定	25
图 55: 本周麦草畏价格稳定	25
图 56: 本周百菌清价格稳定	25
图 57: 本周维生素 A 价格下跌	26
图 58: 本周维生素 E 价格维持稳定	26
图 59: 本周蛋氨酸价格稳定	26
图 60: 本周赖氨酸价格稳定	26
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	12

表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、辛醇等领涨	16
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: PTFE 分散乳液、DEG 等领跌	16
表 4: 化工产品价差本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX” 等领涨	17
表 5: 化工产品价差本周跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨” 等领跌	17
表 6: 本周重要公司公告: 利安隆对外投资等	26
表 7: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 本周新金路、道明光学等领涨 (收盘价单位: 元/股)	27
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 本周国风塑业、北化股份等领跌 (收盘价单位: 元/股)	28
表 9: 重点覆盖标的中, 东材科技、万凯新材、万润股份、广东宏大、振华股份等领涨	28

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.34%

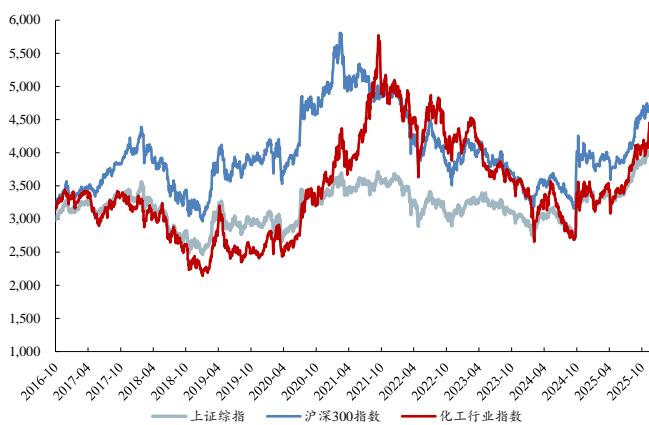
截至本周五（11月28日），上证综指收于3888.6点，较上周五（11月21日）的3834.89点上涨1.4%；沪深300指数报4526.66点，较上周五上涨1.64%；化工行业指数报4187.02点，较上周五上涨2.98%；CCPI（中国化工产品价格指数）报3864点，较上周五上涨0.34%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.34%。

本周化工板块的545只个股中，有425只周度上涨（占比77.98%），有92只周度下跌（占比16.88%）。7日涨幅前十名的个股分别是：新金路、道明光学、元利科技、龙蟠科技、松井股份、新亚强、名臣健康、东材科技、万凯新材、乐通股份；7日跌幅前十名的个股分别是：国风塑业、北化股份、彤程新材、兴业股份、同益股份、中毅达、凯美特气、争光股份、华软科技、康达新材。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有71种产品价格较上周上涨，有81种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、辛醇、丙烷（CFR华东）、锂电池电解液、PA6、己内酰胺、磷酸氢钙、硫酸、苯胺、DOP；7日跌幅前十名的产品是：PTFE分散乳液、DEG、四氯乙烯、环氧丙烷、丁二烯、软泡聚醚、pop类聚醚、维生素VA、维生素B12、液体烧碱。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有21种价差较上周上涨，有44种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“环己酮-1.144×纯苯”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“甲醇-2.6×无烟煤”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丙烯-1.2×丙烷”、“PS-1.01×苯乙烯”、“纯苯-石脑油”、“丁二烯-丁烷”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.34%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：11月28日 CCPI 报 3864 点，较上周五上涨 0.34%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：发改委价格司组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会，己内酰胺市场持续拉升

据香港万得通讯社报道，为贯彻中央财经委员会第六次会议精神，落实《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》(国家发展改革委市场监管总局公告 2025 年第 4 号)有关要求，11 月 24 日，国家发展改革委同有关部门及相关行业协会召开会议，研究制定价格无序竞争成本认定标准等相关工作。

会议指出，目前部分行业价格无序竞争问题仍然突出，一些企业对规范价格竞争行为的要求落实不到位，甚至依然存在扰乱市场价格秩序的行为。国家发展改革委将同有关部门持续推进相关工作，治理企业价格无序竞争，维护良好市场价格秩序，助力高质量发展。

我们认为，当前化工行业面临内卷式竞争困境，部分子版块甚至面临全行业亏损的局面，未来伴随行业反内卷的进行，化工行业盈利水平有望迎来修复。

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团、盐湖股份等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【铬盐】振华股份；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】博源化工、三友化工等；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普、大洋生物等。**【新材料】OLED：**瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；**胶膜：**洁美科技、东材科技、长阳科技；**其他：**阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。**受益标的：**【化工龙头白马】卫星化学等；【化纤行业】聚合顺、恒逸石化、华鼎股份等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、湖北宜化等；【硅】新安股份；【氯碱行业】中泰化学、新疆天业等；【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。**【其他】**卓越新能、万凯新材、华谊集团、中触媒、光华科技等。

1.2.1、己内酰胺：本周场内供应相对偏紧，己内酰胺市场持续拉升

己内酰胺：本周场内供应相对偏紧，己内酰胺市场持续拉升。据百川盈孚数据，截至 11 月 27 日，国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 9050 元/吨左右承兑送到，较上周价格上涨 425 元/吨，涨幅 4.93%。**成本方面**，周内纯苯价格震荡稍弱，中石化华东纯苯执行 5300 元/吨现汇自提，成本端支撑尚存。**供应方面**，周内山东、江苏等地减产计划进一步推进，己内酰胺市场供应偏紧，卖方报盘持续挺价。**需求方面**，下游切片价格走势上行，切片厂家基本维持按需跟进。综合来看，周内上游纯苯震荡稍弱，原料面支撑尚存，己内酰胺行业减产计划进一步落实，供应偏紧局面下，卖方报盘持续攀升，部分下游被动跟进为主，己内酰胺市场价格重心不断上移。

【推荐标的】华鲁恒升等。**【受益标的】**鲁西化工、恒逸石化等。

图3：本周己内酰胺价格上涨


资料来源：百川盈孚

图4：本周己内酰胺工厂库存延续下降


资料来源：百川盈孚

1.3、本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝 POY 库存小幅增加，氨纶市场大体稳定

1.3.1、化纤：本周涤纶长丝 POY 库存小幅增加，氨纶市场大体稳定

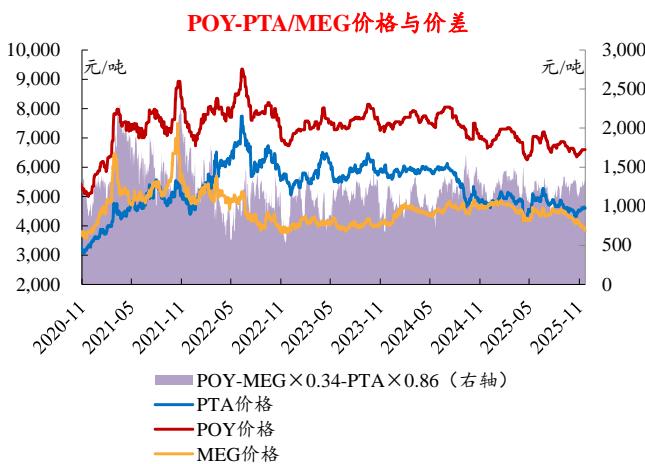
据 Wind 数据，2025 年 10 月，国内服装及衣着附件出口金额 110.04 亿美元，同比 -9.1%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；**【受益标的】**新乡化纤、恒逸石化等。

涤纶长丝：本周（11月24日-11月28日，下同）出货情绪升温，涤纶长丝市场偏弱调整。据百川盈孚数据，截至 11 月 27 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6550 元/吨，较上周均价下跌 50 元/吨；FDY 市场均价为 6800 元/吨，较上周均价下跌 50 元/吨；DTY 市场均价为 7865 元/吨，较上周均价下跌 5 元/吨。周前期，俄乌和平计划重启，地缘风险有望缓解，俄罗斯供应可能增加，国际油价震荡下跌，成本支撑偏弱，鉴于长丝库存水平良好，企业多存挺价心态，市场重心走势偏稳，而下游需求逐渐弱化，长丝市场产销数据持续低迷。直至临近月末，恰逢下游织企存一定原丝备货需求，长丝部分企业出货情绪增强，进行出货操作，除个别紧俏品种仍有上涨，常规市场重心走势小幅下探，场内交投有所转暖。但织企对于后市预期不佳，采购依旧谨慎，且部分工厂表示长丝让利幅度不达预期，此次让利操作未能有效刺激市场，场内未见大批量囤货现象。目前，成本需求趋弱，长丝市场缺乏利好提振，业者信心不足，上下游气氛略显僵持，长丝市场横盘运行为主。据 Wind 数据，截至 11 月 27 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 14.70、20.30、23.40 天，相较 11 月 20 日分别 +0.60、+0.40、-0.30 天。

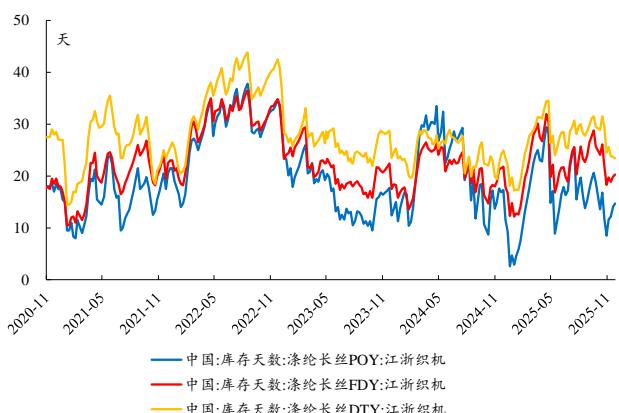
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；**【受益标的】**恒逸石化。

图5：本周涤纶长丝POY价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周涤纶长丝POY库存天数小幅增加

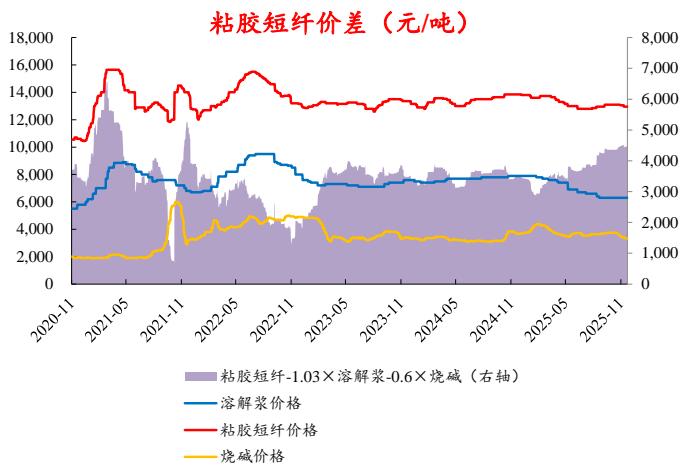


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周粘胶短纤市场走势维稳，下游刚需补货。据百川盈孚数据，截至11月27日，粘胶短纤市场均价为12950元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场走势维稳，辅料液碱市场小幅走跌，硫酸市场延续涨势，成本重心下移；周内粘胶短纤行业产量小幅减少，市场整体库存水平维持低位，场内暂无明显库存压力，供应端支撑尚可；终端市场需求表现偏弱，坯布市场成品库存较大，对原料补货需求有限，人棉纱厂家多消耗原料库存为主，需求端未有好转。综合来看，虽行业库存量处于低位，然原料端市场价格小幅下跌，下游纱厂多维持刚需补货，成本端与需求端利好支撑不足，业者多持谨慎观望态度，粘胶短纤市场价格僵持为主。。

【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。

图7：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图8：本周粘胶短纤库存小幅增加



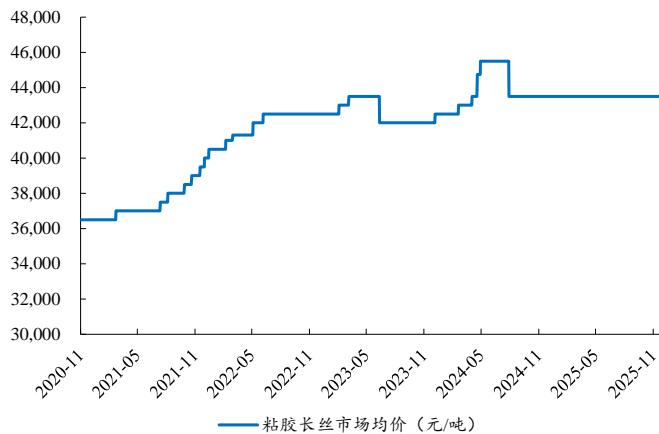
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周粘胶长丝市场较为平静。据百川盈孚数据，截至11月27日，粘胶长丝市场均价在43500元/吨，较上周均价持平。粘胶长丝价格难有大幅波动，

下游需求较为平静，市场整体交投活跃度一般，场内经济流通速度缓慢，厂家多持看稳心态。目前粘胶长丝市场价格参考 42500-44500 元/吨。

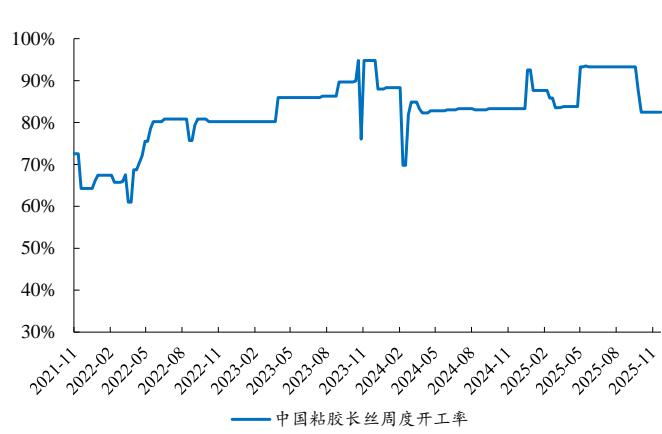
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图9：本周粘胶长丝市场均价保持稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周粘胶长丝行业开工率基本稳定

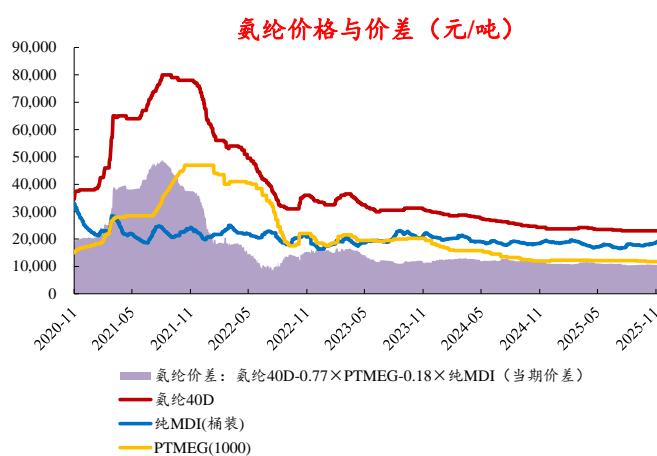


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周成本端支撑稍好，氨纶市场大体稳定。据百川盈孚数据，截至 11 月 27 日，国内氨纶 40D 市场均价 23000 元/吨，较上周市场均价持平。主原料市场价格不变，辅原料市场价格上涨，成本端对氨纶市场支撑尚可；供方常规批号报盘均维持稳定，个别工厂高端报盘及市场处理货价格走弱，然就正常品及常规批号看，氨纶市场价格暂无变化，需求面周内延续刚需消耗为主，氨纶行情周内变化有限。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 25000-28000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 24000-27500 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 21500-24500 元/吨。

【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图11：本周氨纶价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周氨纶库存小幅下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：本周尿素市场价格区间震荡，重心小幅上移

尿素：本周（11月24日-11月28日，下同）尿素市场价格区间震荡，重心小幅上移。据百川盈孚数据，截至11月27日，国内尿素市场均价为1669元/吨，较上周四上涨14元/吨，涨幅0.85%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1580-1640元/吨。周初出口端对市场情绪支撑有限，印度IPL招标价格虽较前一轮略有回升，但整体仍低于国内预期。叠加期货走势偏弱，市场观望氛围较浓，多数工厂新单成交清淡，部分企业甚至成交挂零。尽管成交偏淡，但生产企业报价仍保持稳定。周中以后，部分待发告急的企业窄幅降价吸单，带动下游逢低补库，成交出现阶段性放量。多家工厂在完成预收目标后转为限量接单，加之期货市场上行提振，市场情绪逐步回暖。今日部分地区报价试探性上调，但下游对价格持续上涨接受度不高，高位新单成交再度放缓。整体来看，本周尿素市场在复合肥刚需采购、国储备货及出口订单的支撑下氛围尚可，月底气头装置计划检修带来的供应收缩预期进一步巩固市场信心。目前企业待发订单较为充足，挺价心态依然较强。短期内尿素价格将继续以稳为主，维持窄幅震荡格局。

磷矿石：本周磷矿石市场供需双减，价格高位整理。据百川盈孚数据，截至11月27日，国内30%品位磷矿石市场均价为1017元/吨，28%品位磷矿石市场均价为945元/吨，25%品位磷矿石市场均价为758元/吨。当前磷矿石市场呈现区域性分化。湖北宜昌部分小型磷矿企业因矿票配额耗尽提前停产。四川磷矿开采运行正常，企业及码头库存保持稳定。贵州多数矿山实行减量生产，个别企业停止承接新单。云南供应略显紧张，且黄磷价格上涨，对磷矿支撑较强。北方市场因下游企业集中检修，需求下降，库存上升，价格小幅下调。总体市场供需格局不一，局部供应波动明显。

农业磷酸一铵：本周成本高压持续，磷酸一铵价格高位盘整。据百川盈孚数据，截至11月27日，55%粉铵市场均价为3537元/吨，与上周同期价格（3537元/吨）持平。原料端硫磺受国际报价坚挺及国内炼厂挺价影响，价格高位震荡；冶炼酸装置多停车检修导致硫酸供应紧张、价格上行，进一步加剧工厂成本压力。本周磷酸一铵工厂多保持挺价情绪，价格整体维持区间运行，部分区域报价小幅上探，但国内磷酸一铵需求提振不足，短时间场内新单成交一般。

工业磷酸一铵：本周工业级磷酸一铵企业主发预收，市场价格窄幅波动。据百川盈孚数据，截至11月27日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6509元/吨，较上周同期价格（6484元/吨）上涨25元/吨，涨幅为0.39%。本周工业级磷酸一铵市场交投氛围一般，价格窄幅波动，主要原因：（1）供应端主流工厂重心发运，部分企业少量放货，虽出厂价格又上调，但实际成交情况较为一般。（2）下游方面入市多刚需采买，短时暂无大量囤货操作。（3）上游原料硫磺价格周内窄幅下调，但仍高位运行，工铵企业入市多存观望情绪。

磷酸二铵：本周成本高企支撑，磷酸二铵价格区间整理。据百川盈孚数据，截至11月27日，磷酸二铵市场均价为3658元/吨，与上周同期价格持平。本周磷酸二铵市场操作依旧分化，受成本高位助推、国家政策管控，部分磷酸二铵工厂陆续跟涨报价，实际新价落地有限。部分工厂维持停报停签，主发前期预算订单。

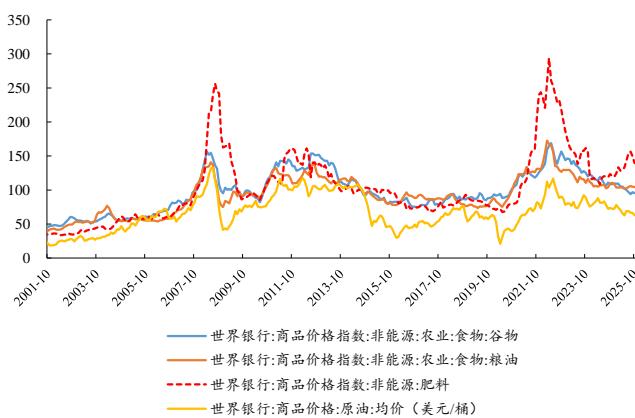
氯化钾：本周氯化钾价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至11月27日，氯化钾市场均价3256元/吨，价格较上周四下跌3元/吨，跌幅为0.09%。本周初随

氯化钾市场价格拉涨至高位，贸易商囤货意愿明显下降，同时市场传闻主要钾肥供应商将加大对下游直供工厂的供货量，价格商谈空间有所扩大，市场交投氛围趋于理性。而在大合同签订后，业内参与者普遍对后市持看空心态，导致整体价格出现较为明显的下跌趋势，同时下游工厂的采购意愿减弱，以待市场走势进一步明朗化。

【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云图控股等）、钾肥（盐湖股份、亚钾国际等）。

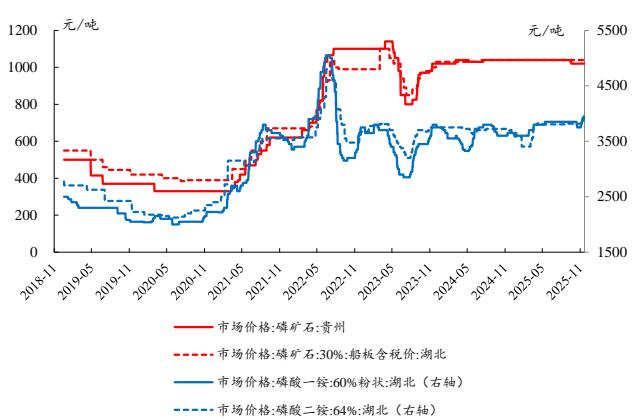
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图13：2025年10月，肥料价格指数环比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周磷矿石报价基本稳定



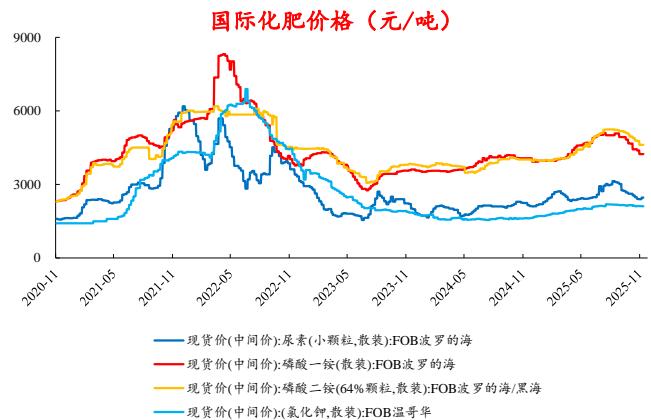
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周国内尿素价格小幅上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周国际尿素价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：2026年中国钾肥大合同达成

【钾肥】2026年中国钾肥大合同达成。据中农集团公众号，11月23日，中方钾肥进口谈判小组与食安供应链有限公司（迪拜）就2026年钾肥年度进口合同

价格达成一致，合同价格为 348 美元/吨（CFR），继续保持了全球钾肥“价格洼地”，相较 2025 年的大合同价格（346 美元/吨）略有上涨。推荐标的：亚钾国际、盐湖股份；受益标的：藏格矿业、东方铁塔。

2、化工价格行情：71 种产品价格周度上涨、81 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	11月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	59	美元/桶	-0.83%	-4.34%	-18.22%
	布伦特	63	美元/桶	-0.06%	-3.47%	-15.14%
	石脑油	6,784	元/吨	-0.44%	-2.58%	-8.45%
	液化天然气	4,224	元/吨	-0.59%	-3.36%	-7.21%
	液化气	4,268	元/吨	-0.09%	1.09%	-13.99%
	乙烯	6,269	元/吨	0.00%	-1.43%	-19.57%
	丙烯	6,025	元/吨	1.69%	0.08%	-13.74%
	纯苯	5,301	元/吨	-0.30%	-1.08%	-27.45%
	苯酐	5,614	元/吨	-1.39%	-4.02%	-14.54%
	甲苯	5,244	元/吨	-1.26%	2.38%	-12.90%
聚酯/化纤	二甲苯	5,427	元/吨	-1.38%	1.80%	-11.51%
	苯乙烯	6,570	元/吨	0.54%	1.69%	-22.48%
	PX	6,739	元/吨	-1.02%	0.46%	-2.83%
	PTA	4,620	元/吨	0.43%	1.87%	-4.15%
	MEG	3,918	元/吨	0.64%	-6.27%	-19.48%
	聚酯切片	5,565	元/吨	-0.36%	0.00%	-8.62%
	涤纶 POY	6,475	元/吨	-1.89%	0.39%	-8.16%
	涤纶 FDY	6,750	元/吨	-1.46%	0.75%	-10.00%
	涤纶 DTY	7,850	元/吨	-0.32%	0.64%	-4.85%
	涤纶短纤	6,300	元/吨	0.32%	-0.79%	-9.22%
塑料/橡胶	己内酰胺	9,125	元/吨	5.49%	12.65%	-12.26%
	锦纶切片	12,254	元/吨	2.43%	3.10%	-15.92%
	PA6	9,875	元/吨	5.61%	10.03%	-16.84%
	PA66	14,633	元/吨	0.40%	-1.10%	-15.29%
	丙烯腈	8,125	元/吨	0.00%	3.50%	-15.36%
	腈纶短纤	13,915	元/吨	0.00%	0.43%	-4.69%
	氨纶 40D	23,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.95%

板块	产品	11月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
煤化工	无烟煤	919	元/吨	0.11%	4.31%	-6.70%
	煤油	5,899	元/吨	-0.56%	0.37%	-6.38%
	甲醇	2,003	元/吨	2.93%	-2.15%	-12.49%
	甲醛	1,012	元/吨	0.20%	-3.62%	-12.53%
	醋酸	2,417	元/吨	2.94%	0.39%	-14.83%
	DMF	3,875	元/吨	-1.90%	-1.90%	-3.73%
	正丁醇	5,171	元/吨	2.60%	-1.01%	-27.08%
	异丁醇	5,725	元/吨	0.00%	7.51%	-18.21%
	己二酸	6,533	元/吨	0.00%	-3.44%	-18.67%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,346	元/吨	-0.65%	-6.38%	-8.63%
	冰晶石	7,900	元/吨	0.00%	0.00%	22.48%
	氟化铝	10,380	元/吨	0.00%	-0.87%	-18.86%
	二氯甲烷	1,891	元/吨	-1.41%	-0.26%	-35.83%
	三氯乙烯	4,700	元/吨	0.00%	-6.00%	36.43%
	R22	16,000	元/吨	0.00%	0.00%	-51.52%
	R134a	55,500	元/吨	0.91%	2.78%	30.59%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	53,500	元/吨	0.00%	0.00%	27.38%
化肥	磷矿石	1,017	元/吨	0.00%	0.00%	-0.10%
	黄磷	22,636	元/吨	1.76%	4.75%	-0.80%
	磷酸	7,000	元/吨	2.94%	8.11%	4.74%
	磷酸氢钙	3,842	元/吨	5.15%	21.66%	38.45%
	磷酸一铵	3,537	元/吨	0.00%	8.26%	13.51%
	磷酸二铵	3,658	元/吨	0.00%	1.72%	3.30%
	三聚磷酸钠	6,803	元/吨	1.43%	4.55%	4.61%
	六偏磷酸钠	7,840	元/吨	0.00%	0.64%	-2.61%
	合成氨	2,306	元/吨	3.32%	7.06%	-7.65%
	尿素	1,676	元/吨	0.72%	3.39%	-1.06%
	三聚氰胺	5,167	元/吨	1.10%	2.32%	-4.84%
	氯化铵	347	元/吨	1.76%	-1.98%	-13.25%
	氯化钾	3,255	元/吨	-0.18%	0.90%	29.37%
	硫酸钾	3,720	元/吨	0.03%	1.11%	14.92%
	氯基复合肥	2,560	元/吨	0.59%	2.61%	9.92%

板块	产品	11月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
氯碱化工	硫基复合肥	3,000	元/吨	0.84%	3.45%	10.09%
	液氯	45	元/吨	11.11%	2.04%	-12.28%
	原盐	252	元/吨	0.00%	0.80%	-22.70%
	盐酸	196	元/吨	0.51%	5.38%	11.36%
	重质纯碱	1,313	元/吨	0.00%	0.00%	-14.07%
	轻质纯碱	1,177	元/吨	0.43%	3.06%	-18.55%
	液体烧碱	856	元/吨	-2.17%	-6.96%	-9.42%
	固体烧碱	3,298	元/吨	-1.35%	-6.55%	-10.84%
	电石	2,702	元/吨	1.16%	-1.42%	-6.57%
	盐酸	196	元/吨	0.51%	5.38%	11.36%
聚氨酯	电石法 PVC	4,208	元/吨	-0.17%	-4.06%	-11.58%
	苯胺	8,208	元/吨	3.96%	1.55%	-13.76%
	TDI	13,825	元/吨	0.22%	3.75%	7.17%
	聚合 MDI	14,350	元/吨	0.00%	0.00%	-20.72%
	纯 MDI	19,550	元/吨	1.03%	6.25%	6.83%
	BDO	7,500	元/吨	0.00%	0.00%	-11.76%
	DMF	3,875	元/吨	-1.90%	-1.90%	-3.73%
	己二酸	6,533	元/吨	0.00%	-3.44%	-18.67%
	环己酮	6,575	元/吨	0.89%	-1.01%	-26.68%
	环氧丙烷	8,010	元/吨	-4.77%	4.60%	-1.48%
农药	软泡聚醚	8,340	元/吨	-4.04%	1.52%	-2.24%
	硬泡聚醚	7,775	元/吨	-1.74%	1.97%	-4.60%
	纯吡啶	19,300	元/吨	0.00%	-2.03%	-1.03%
	百草枯	18,000	元/吨	0.00%	0.00%	56.52%
	草甘膦	26,101	元/吨	-1.51%	-4.37%	10.56%
	草铵膦	44,500	元/吨	0.00%	0.00%	-5.32%
	甘氨酸	11,300	元/吨	0.00%	2.73%	-2.59%
	麦草畏	54,000	元/吨	0.00%	0.00%	-6.90%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	55,000	元/吨	0.00%	0.00%	-9.84%
	2.4D	15,600	元/吨	0.00%	-4.29%	12.64%
精细化工	阿特拉津	21,500	元/吨	0.00%	0.00%	-16.67%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	5.08%
钛精矿	1,640	元/吨	-1.20%	-4.93%	-16.33%	

板块	产品	11月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
合成树脂	钛白粉（锐钛型）	12,200	元/吨	0.00%	0.00%	-4.31%
	钛白粉（金红石型）	12,900	元/吨	0.00%	-2.27%	-9.79%
	二甲醚	3,702	元/吨	0.00%	-0.30%	-4.78%
	甲醛	1,012	元/吨	0.20%	-3.62%	-12.53%
	煤焦油	3,232	元/吨	1.76%	5.59%	0.91%
	电池级碳酸锂	73,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.93%
	工业级碳酸锂	89,500	元/吨	0.56%	25.17%	22.60%
	锂电池隔膜	0.78	元/平方米	0.00%	0.00%	-2.50%
	锂电池电解液	28,750	元/吨	6.48%	41.98%	48.20%
	丙烯酸	5,650	元/吨	-1.74%	-6.61%	-29.38%
	丙烯酸甲酯	7,400	元/吨	0.00%	4.23%	-27.09%
	丙烯酸丁酯	6,550	元/吨	0.00%	-5.07%	-30.32%
	丙烯酸异辛酯	7,500	元/吨	1.35%	-16.67%	-27.88%
	环氧氯丙烷	11,200	元/吨	-1.32%	-5.49%	21.74%
通用树脂	苯酚	6,215	元/吨	-1.41%	-4.74%	-20.41%
	丙酮	4,200	元/吨	0.07%	-1.43%	-29.30%
	双酚 A	7,166	元/吨	-0.46%	-2.83%	-24.77%
	聚乙烯	6,932	元/吨	-0.69%	-3.10%	-20.96%
橡胶	聚丙烯粒料	6,322	元/吨	-1.13%	-3.99%	-15.72%
	电石法 PVC	4,208	元/吨	-0.17%	-4.06%	-11.58%
	乙烯法 PVC	4,671	元/吨	0.45%	-5.12%	-11.75%
	ABS	9,290	元/吨	-0.46%	-2.57%	-19.53%
维生素	丁二烯	8,500	元/吨	-4.54%	-13.33%	-35.74%
	天然橡胶	15,128	元/吨	1.23%	-0.03%	-10.97%
	丁苯橡胶	11,009	元/吨	-1.16%	-3.68%	-25.49%
	顺丁橡胶	10,575	元/吨	-0.94%	-3.42%	-20.91%
	丁腈橡胶	15,125	元/吨	-1.31%	-5.17%	-7.77%
	乙丙橡胶	22,357	元/吨	-0.25%	-0.83%	-9.71%
	维生素 VA	61	元/千克	-2.42%	-0.82%	-49.58%
	维生素 B1	233	元/千克	-0.85%	1.30%	1.30%
	维生素 B2	72	元/千克	0.00%	0.00%	-18.18%
	维生素 B6	106	元/千克	-1.85%	-1.85%	-40.11%
	维生素 VE	48	元/千克	0.00%	3.26%	-64.29%

板块	产品	11月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	维生素K3	62	元/千克	0.00%	0.00%	-27.91%
	2%生物素	28	元/千克	0.00%	5.77%	-8.33%
	叶酸	340	元/千克	0.00%	38.78%	4.62%
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	11.94%
	98.5%赖氨酸	6	元/千克	0.00%	-4.55%	-44.49%
硅	金属硅	9,745	元/吨	0.00%	2.00%	-15.97%
	有机硅DMC	13,100	元/吨	0.00%	16.96%	0.77%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、化工品价格涨跌排行：本周液氯、辛醇等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有71种产品价格较上周上涨，有81种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、辛醇、丙烷（CFR华东）、锂电池电解液、PA6、己内酰胺、磷酸氢钙、硫酸、苯胺、DOP；7日跌幅前十名的产品是：PTFE分散乳液、DEG、四氯乙烯、环氧丙烷、丁二烯、软泡聚醚、pop类聚醚、维生素VA、维生素B12、液体烧碱。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、辛醇等领涨

涨幅排名	价格名称	11月28日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	45	元/吨	11.11%	2.04%	-12.28%
2	辛醇	6,441	元/吨	7.85%	10.58%	-14.79%
3	丙烷（CFR华东）	600	美元/吨	6.57%	6.57%	-2.91%
4	锂电池电解液	28,750	元/吨	6.48%	41.98%	48.20%
5	PA6	9,875	元/吨	5.61%	10.03%	-16.84%
6	己内酰胺	9,125	元/吨	5.49%	12.65%	-12.26%
7	磷酸氢钙	3,842	元/吨	5.15%	21.66%	38.45%
8	硫酸	600	元/吨	4.09%	30.45%	127.88%
9	苯胺	8,208	元/吨	3.96%	1.55%	-13.76%
10	DOP	6,981	元/吨	3.62%	3.41%	-14.95%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格7日跌幅前十：PTFE分散乳液、DEG等领跌

跌幅排名	价格名称	11月28日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	PTFE分散乳液	25,000	元/吨	-7.41%	-7.41%	-13.79%
2	DEG	3,130	元/吨	-6.85%	-20.76%	-31.28%
3	四氯乙烯	2,623	元/吨	-6.19%	-12.65%	-43.92%
4	环氧丙烷	8,010	元/吨	-4.77%	4.60%	-1.48%
5	丁二烯	8,500	元/吨	-4.54%	-13.33%	-35.74%

跌幅排名	价格名称	11月28日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
6	软泡聚醚	8,340	元/吨	-4.04%	1.52%	-2.24%
7	pop类聚醚	8,400	元/吨	-2.89%	1.51%	-10.88%
8	维生素VA	61	元/千克	-2.42%	-0.82%	-49.58%
9	维生素B12	86	元/千克	-2.27%	-2.27%	-11.34%
10	液体烧碱	856	元/吨	-2.17%	-6.96%	-9.42%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情：21种价差周度上涨、44种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”等价差涨幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有21种价差较上周上涨，有44种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“环己酮-1.144×纯苯”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“甲醇-2.6×无烟煤”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丙烯-1.2×丙烷”、“PS-1.01×苯乙烯”、“纯苯-石脑油”、“丁二烯-丁烷”。

表4：化工产品价差本周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	11月28日价差(元/吨)	价差7日涨跌幅(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	68	40	145.29%	5110.28%	688.57%
2	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,184	441	25.32%	76.54%	31.86%
3	环己酮-1.144×纯苯	585	117	25.03%	9.21%	-34.37%
4	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,135	205	22.04%	-7.99%	-18.93%
5	甲醇-2.6×无烟煤	978	113	13.01%	-15.18%	-32.84%
6	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	1,094	106	10.67%	-2.30%	-47.36%
7	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	3,823	314	8.94%	0.74%	-4.96%
8	乙烯-石脑油	1,239	36	3.03%	-10.45%	-19.41%
9	黄磷-9.5×磷矿石	13,136	327	2.55%	8.48%	-0.24%
10	尿素-1.5×无烟煤	529	12	2.32%	-0.56%	46.60%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价差本周跌幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	11月28日价差(元/吨)	价差7日涨跌幅(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-152	-71	-86.68%	68.05%	22.98%
2	丙烯-1.2×丙烷	113	-281	-71.24%	-77.34%	-85.81%
3	PS-1.01×苯乙烯	249	-131	-34.47%	-50.28%	-65.00%
4	纯苯-石脑油	623	-167	-21.15%	-1.25%	-57.87%
5	丁二烯-丁烷	1,965	-430	-17.96%	-44.41%	-64.21%

跌幅 排名	价差名称/公式	11月28日	价差7日	价差7日	价差30日	价差较年初
		价差(元/吨)	涨跌(元/吨)	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
6	二甲醚-1.41×甲醇	744	-159	-17.58%	27.88%	338.31%
7	环氧丙烷-0.87×丙烯	2,852	-544	-16.01%	13.85%	36.14%
8	一铵价差	270	-51	-15.90%	-18.61%	-24.77%
9	PVC-1.45×电石	290	-52	-15.19%	-29.09%	-49.26%
10	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,166	-170	-12.75%	3.33%	-10.91%

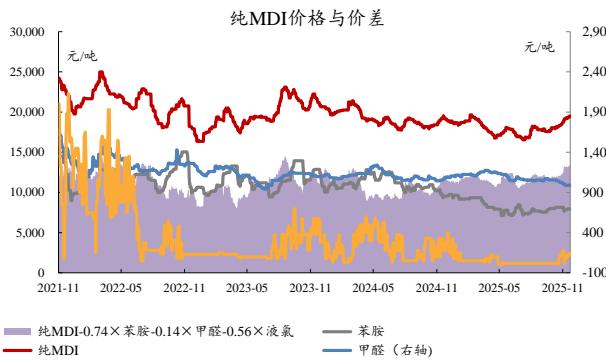
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：本周纯 MDI 价差扩大

3.2.1、石化产业链：本周纯 MDI 价差扩大

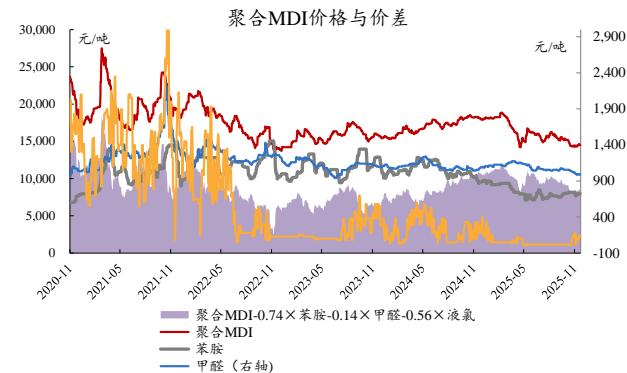
本周（11月24日-11月28日）纯MDI价差扩大。

图17：本周纯 MDI 价差扩大



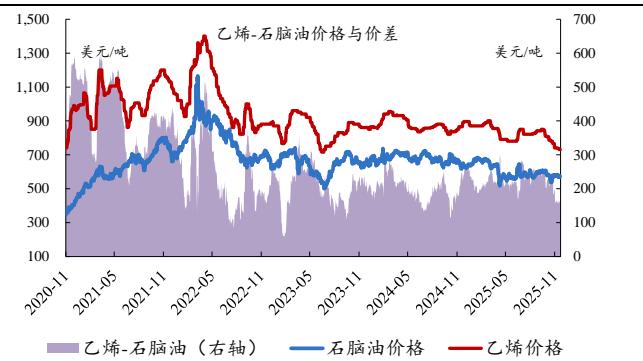
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周聚合 MDI 价差收窄



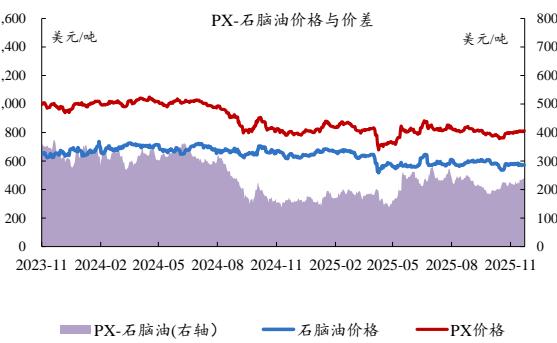
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周乙烯-石脑油价差扩大

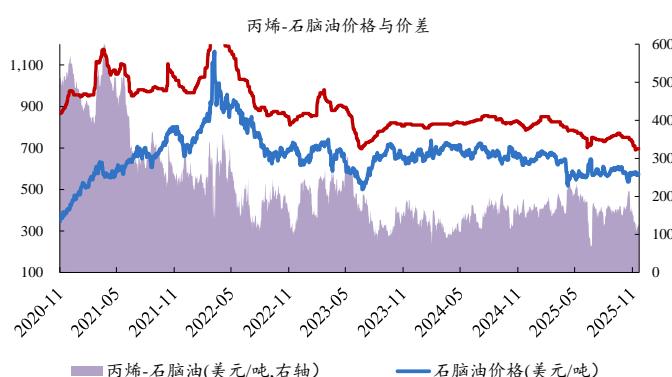


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

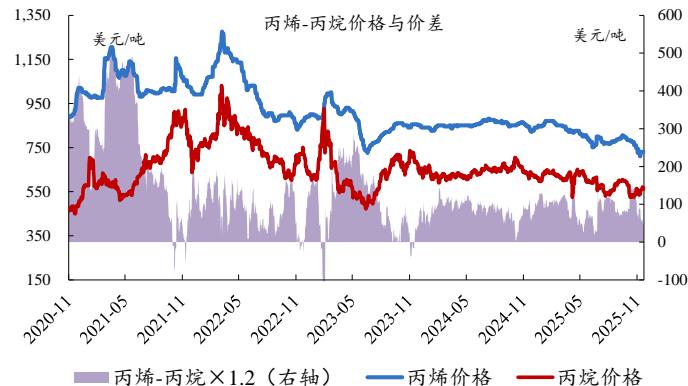
图20：本周 PX-石脑油价差扩大



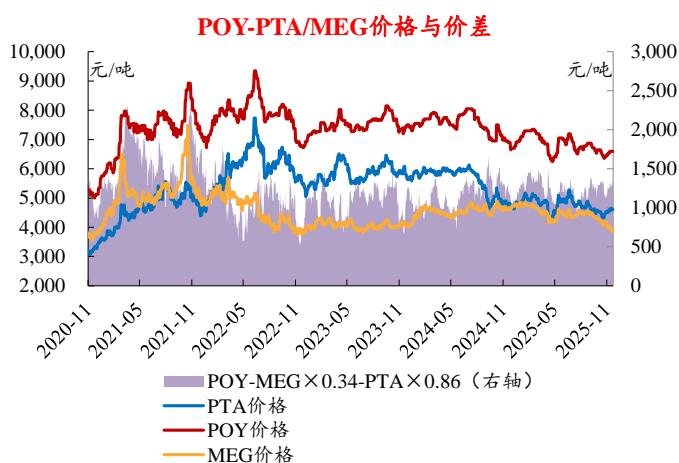
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周丙烯-石脑油价差扩大


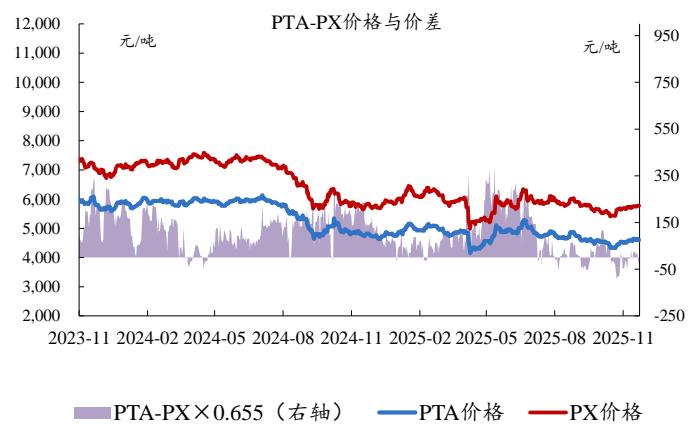
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周丙烯-丙烷价差收窄


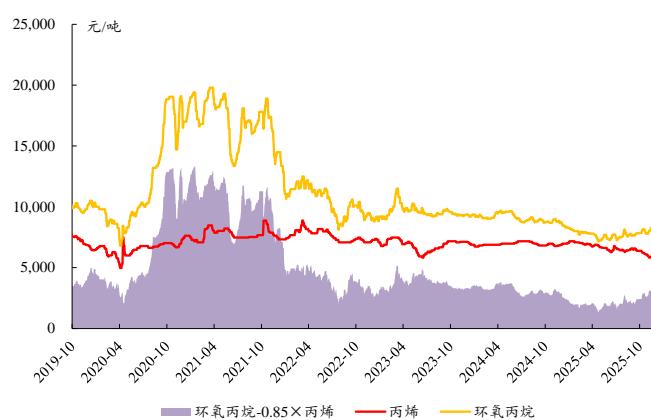
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周POY-PTA/MEG价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周PTA-PX价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周环氧丙烷价差收窄


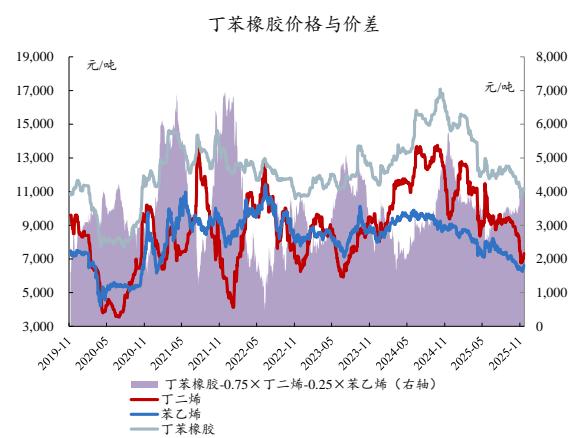
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周己二酸价差扩大

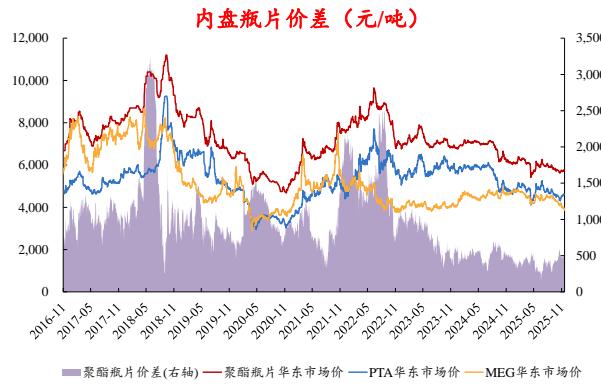

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周顺丁橡胶价差扩大

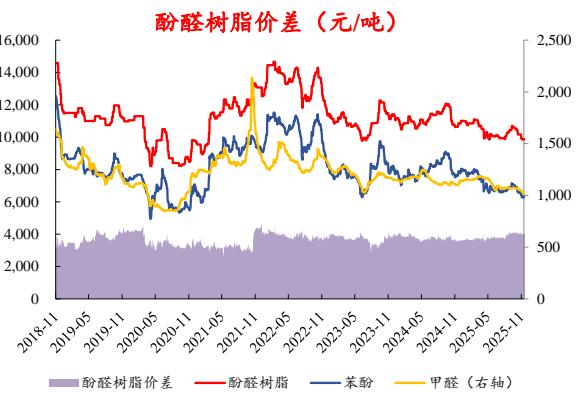

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丁苯橡胶价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周瓶片价差小幅收窄


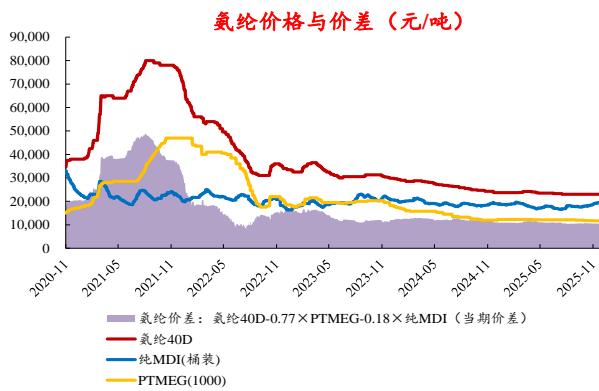
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周酚醛树脂价差小幅扩大


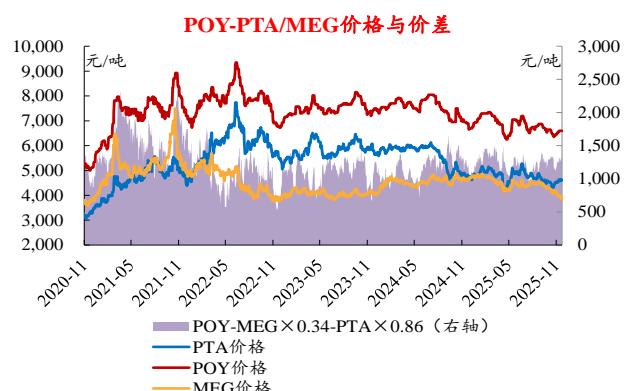
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周涤纶长丝 POY 价差收窄

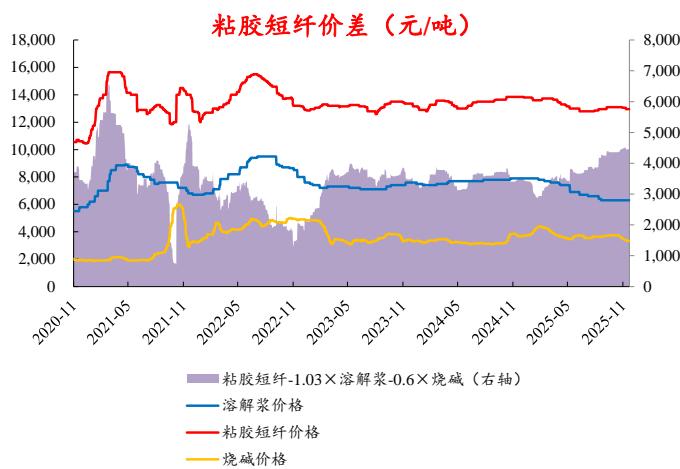
本周（11月24日-11月28日）涤纶长丝POY价差收窄。

图31：本周氨纶价差小幅收窄


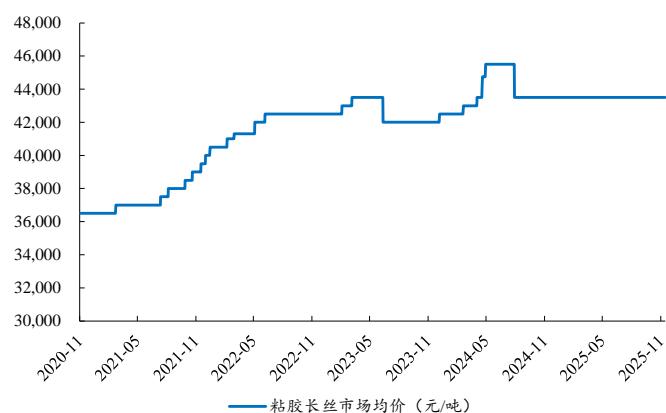
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄


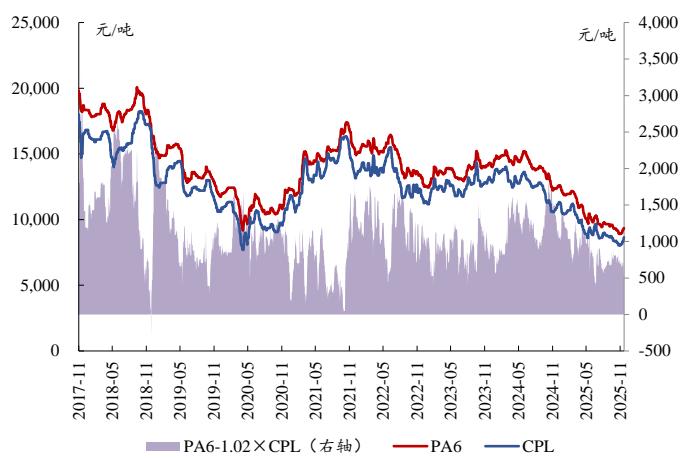
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周粘胶短纤价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周粘胶长丝市场均价基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 PA6 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

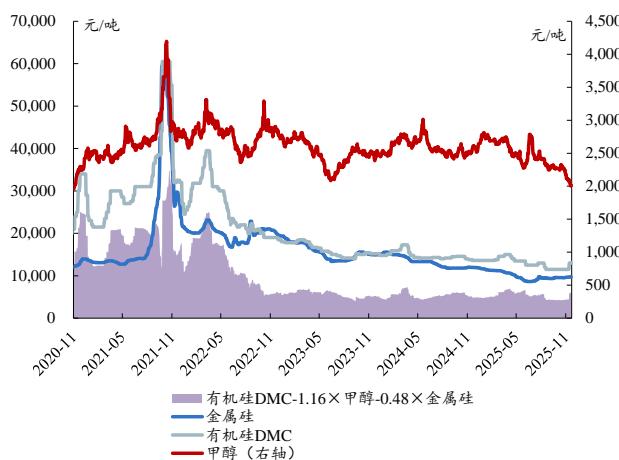
图36：本周 PA66 价格小幅上涨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄

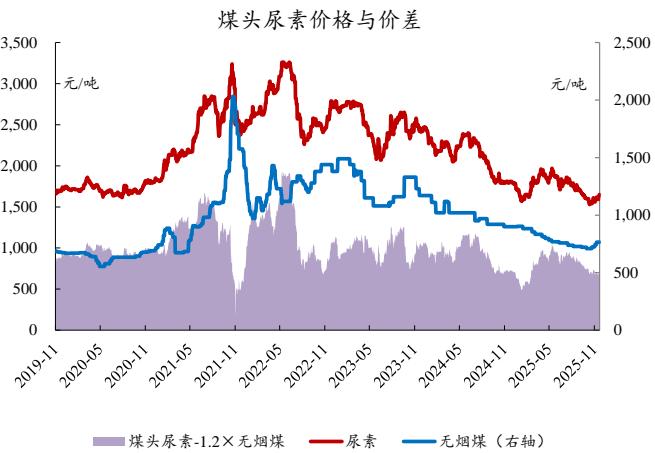
本周（11月24日-11月28日）有机硅 DMC 价差小幅收窄。

图37：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄



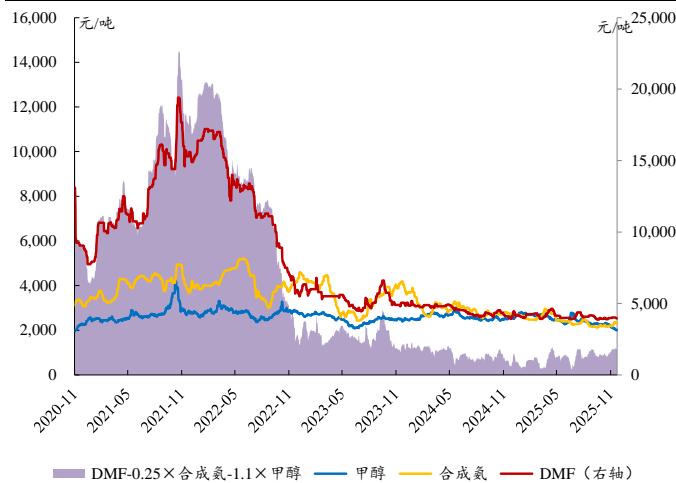
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周煤头尿素价差小幅收窄



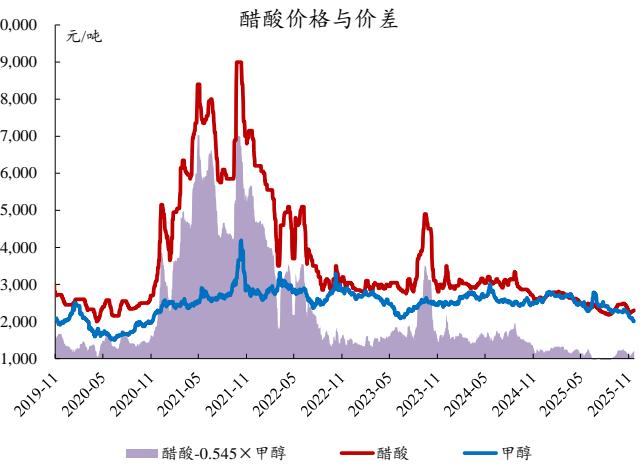
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 DMF 价差收窄



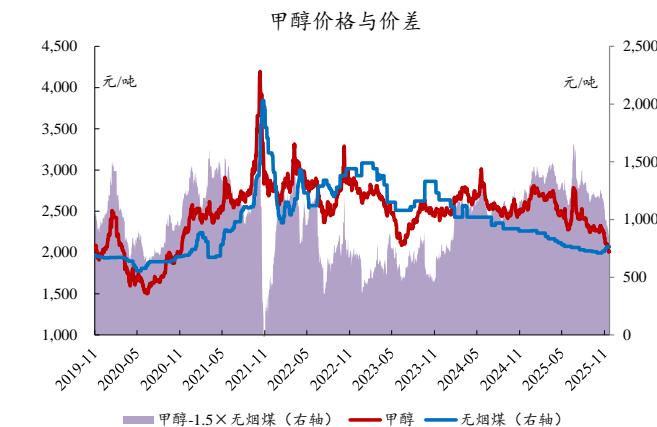
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周醋酸价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周甲醇价差扩大

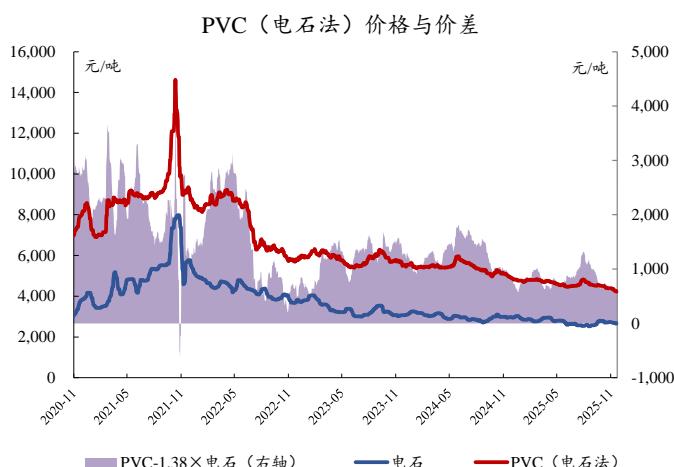


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

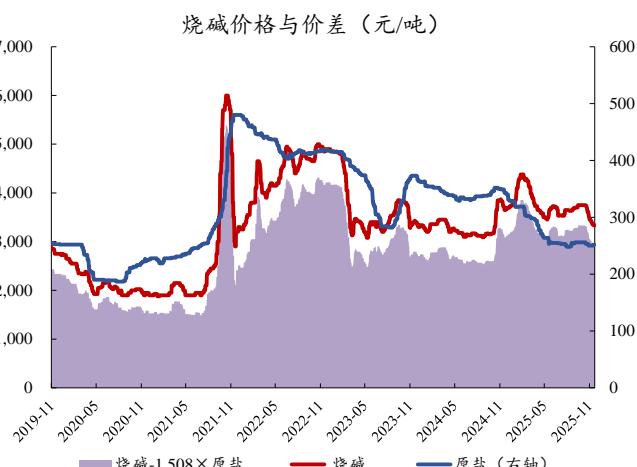
图42：本周乙二醇价差收窄



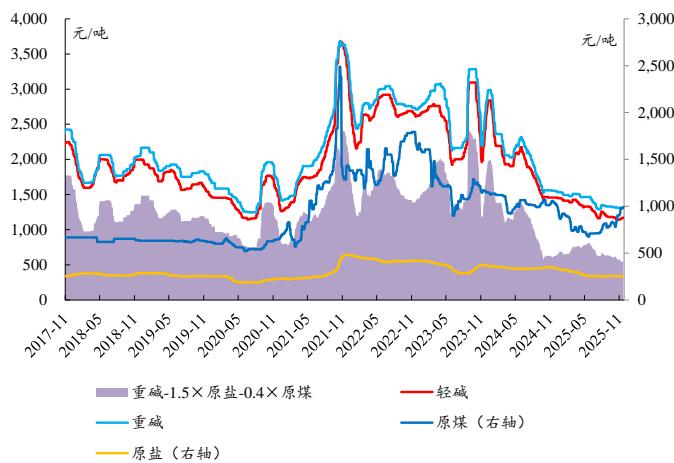
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 PVC（电石法）价差收窄


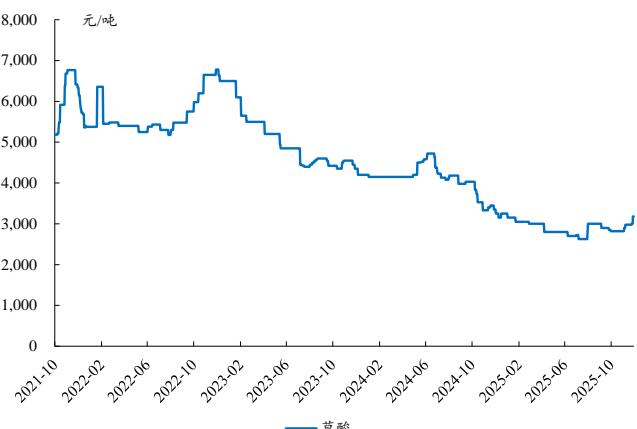
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周烧碱价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周重质纯碱价差基本维持稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

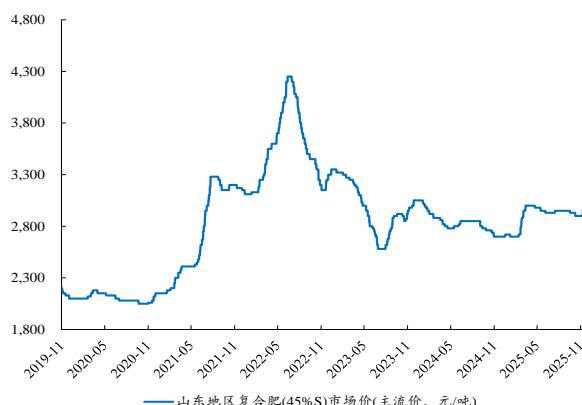
图46：本周草酸价格上涨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周复合肥价格小幅上涨

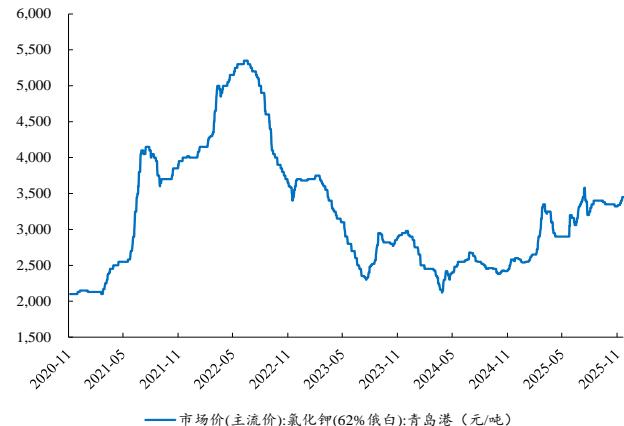
本周（11月24日-11月28日）复合肥价格小幅上涨。

图47：本周复合肥价格小幅上涨



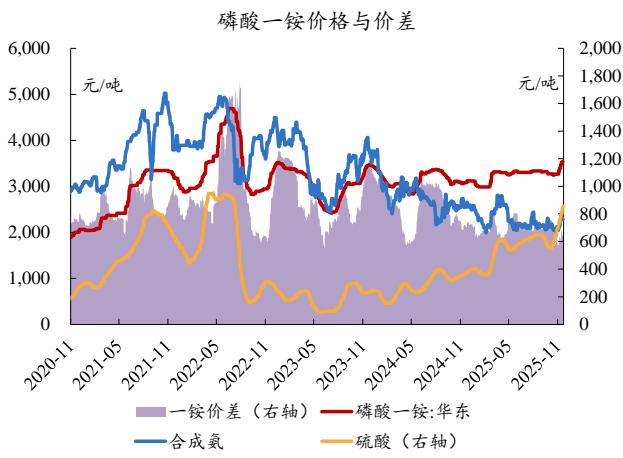
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周国内氯化钾价格小幅下跌



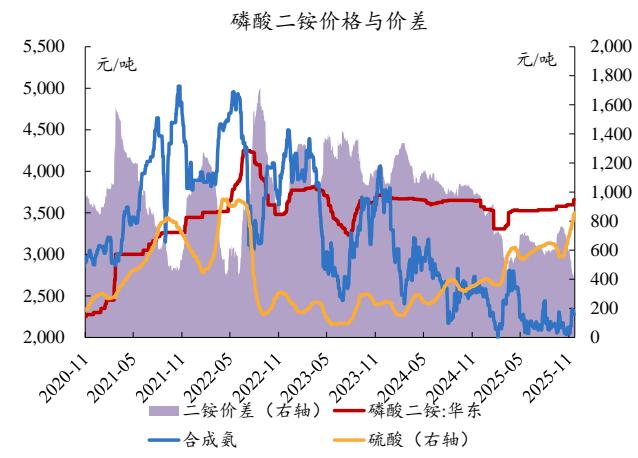
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周磷酸一铵价差收窄



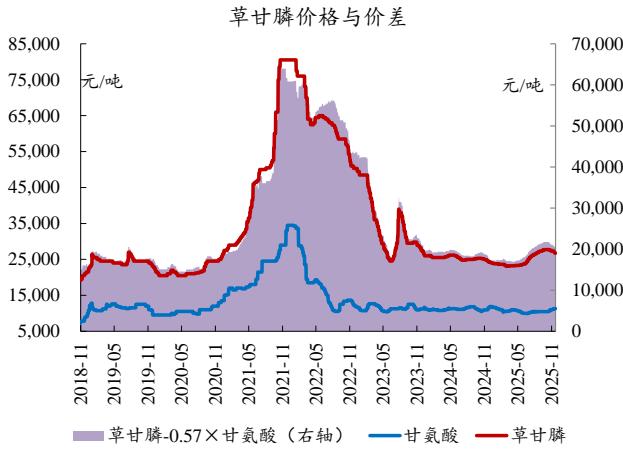
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周磷酸二铵价差收窄



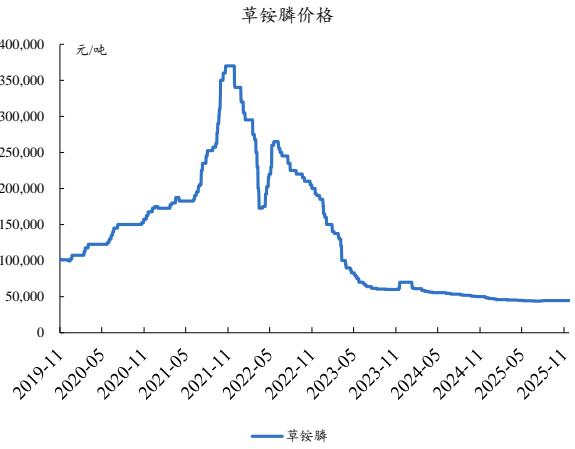
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周草甘膦价差收窄

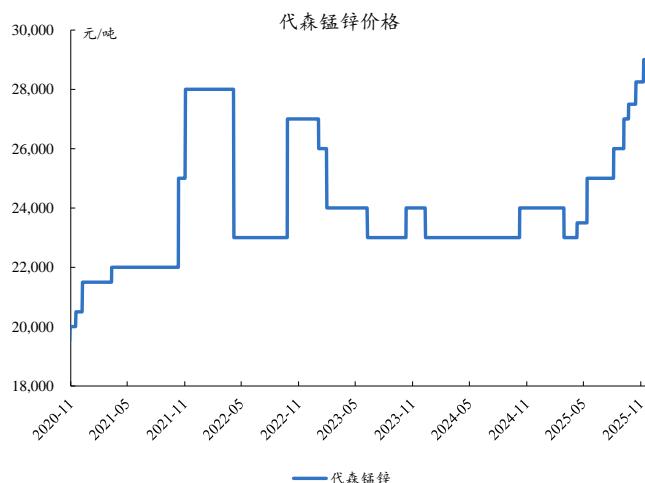


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

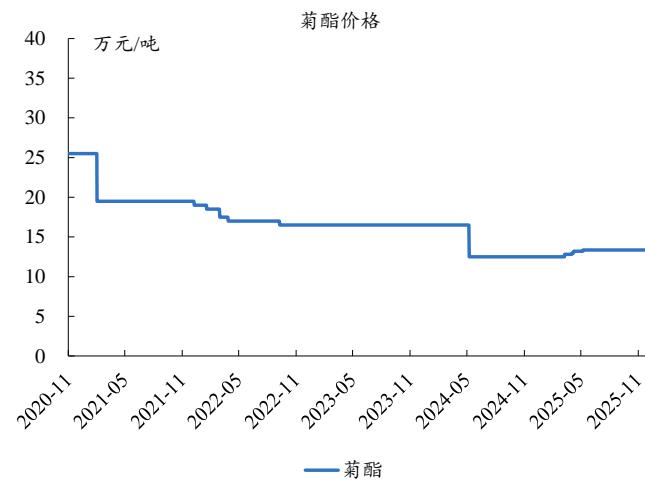
图52：本周草铵膦价格维持稳定



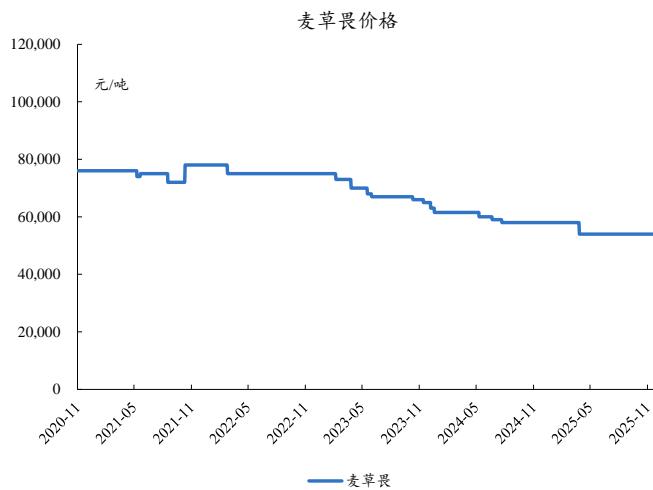
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周代森锰锌价格持平


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周菊酯价格稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周麦草畏价格稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周百菌清价格稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定

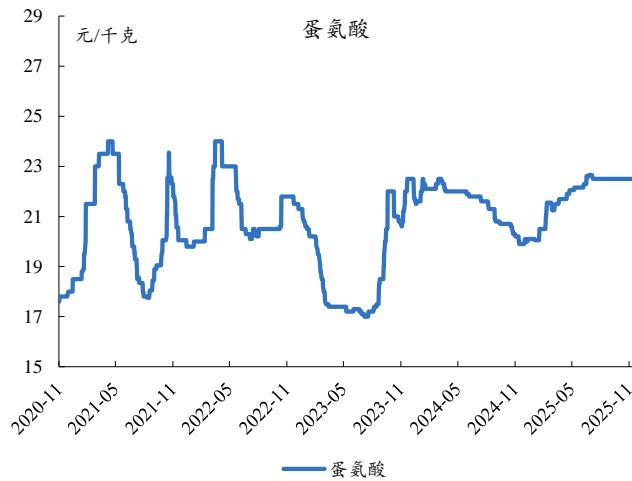
本周（11月24日-11月28日）蛋氨酸价格稳定。

图57：本周维生素 A 价格下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周维生素 E 价格维持稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周蛋氨酸价格稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周赖氨酸价格稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、化工股票行情：化工板块 77.98% 个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：利安隆对外投资等

表6：本周重要公司公告：利安隆对外投资等

日期	公告内容
2025/11/24	【振华股份】全资子公司获得新建项目环评批复以及签订搬迁收购、搬迁补偿协议：公司全资子公司重庆民丰与重庆市潼南区工业投资开发（集团）有限公司签订了《化工企业搬迁资产收购协议》，约定重庆民丰本次应搬迁的厂区位于重庆市潼南区高新区北区 D19-2/02 号地块，收购价格为 5.18 亿元；与重庆潼南高新技术产业开发区管理委员会签订了《化工企业搬迁（机器设备）补偿协议》，约定搬迁地块上涉及机器设备补偿范围的金额为人民币 2.44 亿元。总计补偿金额为 7.62 亿元。同时，重庆民丰已取得重庆市生态环境局下发的《重庆市建设项目环境影响评价文件批准书》，批准了“铬钛新材料绿色智能制造环保搬迁项目”。
2025/11/24	【神马股份】设立全资子公司并对外投资：为大力开拓海外市场，充分发挥宁夏自治区在“一带一路”中的区位优势，

日期	公告内容
	公司拟在宁夏银川市宁东能源化工基地煤基新材料产业区设立神马（宁东）帘子布有限责任公司，由宁东公司筹建尼龙66高性能浸胶帘子布宁东项目（一期）。项目主要内容为：一期工程建设2万吨工业丝+1.3万吨浸胶帘子布。项目建设工期为18个月，项目计划于2026年3月正式开工建设，预计2027年9月完成全部建设工作并实现投产。
2025/11/25	【万润股份】控股股东、实际控制人增持公司股份计划：中国节能拟自2025年11月24日起6个月内（至2026年5月23日），通过集中竞价交易方式，以自有资金及专项贷款增持公司股份，拟增持金额不低于3.65亿元、不高于7.30亿元，不设固定价格或价格区间。增持资金来源已获华夏银行北京城市副中心分行出具《贷款承诺函》支持。中国节能承诺在增持期间及法定期限内不减持所持股份，并确保完成增持计划。
2025/11/26	【建龙微纳】终止重大资产重组：公司于2025年6月25日披露了《洛阳建龙微纳新材料股份有限公司关于筹划重大资产重组暨签署<合作意向协议>的提示性公告》，拟以支付现金受让股权的方式合计取得上海汉兴能源科技股份有限公司不少于51%的股份。《合作意向协议》签署后，公司积极组织交易各方推进本次交易，聘请了专业的中介机构对标的公司展开尽调，截至目前在与重大资产重组有关各方积极磋商和认真探讨后，认为本次实施重大资产重组的条件暂不成熟。为切实维护公司及全体股东利益，经公司审慎研究并与交易对方友好协商，交易各方一致同意终止本次交易事项，本次重大资产重组事项终止。
2025/11/26	【利民股份】关于利民转债预计触发赎回条件的提示性公告：自2025年11月14日至2025年11月26日，利民股份股票已连续9个交易日收盘价不低于转股价格8.10元/股的130%（即10.53元/股），预计后续将满足“连续30个交易日中至少15个交易日”触发条件。若触发，公司董事会将审议是否行使赎回权，按面值加当期应计利息赎回未转股债券，投资者需关注后续公告。
2025/11/26	【三房巷】不向下修正“三房转债”转股价格：自2025年10月25日至2025年11月26日，公司股价连续30个交易日内有至少15个交易日收盘价低于当期转股价格3.02元/股的85%（即2.567元/股），已满足《募集说明书》约定的转股价格向下修正触发条件，但董事会审议通过决议，本次不向下修正转股价格。且在未来3个月内（即自2025年11月27日至2026年2月26日），如再次触发“三房转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。
2025/11/27	【利安隆】对外投资：为拓展公司电子材料业务，进一步延伸电子材料产品矩阵战略布局，更好地把握国产替代窗口期，提升产业链自主可控能力，公司于2025年11月26日与深圳斯多福新材料科技有限公司、深圳斯多福德源投资合伙企业(有限合伙)、孙思严、娄妍、李江波、肖敏、庄继里、周漫辉、天津天开海河海棠高教创业投资合伙企业(有限合伙)签署了《关于深圳斯多福新材料科技有限公司之股东协议》和《关于深圳斯多福新材料科技有限公司之增资协议》，公司拟以自有资金5,000万元人民币认购斯多福新增注册资本人民币178.5714万元，剩余款项4,821.4286万元计入资本公积金。本次增资完成后，公司持有斯多福25.00%的股权。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：本周新金路、道明光学等个股领涨

本周化工板块的545只个股中，有425只周度上涨（占比77.98%），有92只周度下跌（占比16.88%）。7日涨幅前十名的个股分别是：新金路、道明光学、元利科技、龙蟠科技、松井股份、新亚强、名臣健康、东材科技、万凯新材、乐通股份；7日跌幅前十名的个股分别是：国风塑业、北化股份、彤程新材、兴业股份、同益股份、中毅达、凯美特气、争光股份、华软科技、康达新材。

表7：化工板块个股收盘价7日涨幅前十：本周新金路、道明光学等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	11月28日收盘价	股价7日涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	000510.SZ	新金路	8.97	41.04%	64.29%	90.45%
2	002632.SZ	道明光学	12.44	30.26%	14.34%	36.25%
3	603217.SH	元利科技	28.70	25.44%	17.77%	56.32%

涨幅排名	证券代码	股票简称	11月28日收盘价	股价7日涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
4	603906.SH	龙蟠科技	20.88	23.77%	29.45%	49.78%
5	688157.SH	松井股份	34.39	19.91%	5.07%	-9.26%
6	603155.SH	新亚强	19.47	19.16%	22.99%	26.10%
7	002919.SZ	名臣健康	23.29	17.92%	34.24%	44.57%
8	601208.SH	东材科技	20.34	17.57%	-5.31%	16.03%
9	301216.SZ	万凯新材	18.58	17.08%	-12.19%	25.80%
10	002319.SZ	乐通股份	13.56	16.70%	14.92%	2.03%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：化工板块个股收盘价7日跌幅前十：本周国风塑业、北化股份等领跌（收盘价单位：元/股）

跌幅排名	证券代码	股票简称	11月28日收盘价	股价7日涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	000859.SZ	国风塑业	7.63	-12.10%	18.66%	13.20%
2	002246.SZ	北化股份	17.46	-11.59%	-15.49%	3.13%
3	603650.SH	彤程新材	39.61	-7.60%	-9.26%	21.50%
4	603928.SH	兴业股份	15.52	-7.23%	2.99%	2.04%
5	300538.SZ	同益股份	18.01	-6.88%	11.04%	12.70%
6	600610.SH	中毅达	10.22	-6.32%	-9.07%	-18.24%
7	002549.SZ	凯美特气	22.27	-6.11%	-13.28%	88.89%
8	301092.SZ	争光股份	35.51	-5.66%	14.33%	10.25%
9	002453.SZ	华软科技	7.59	-5.36%	13.62%	27.14%
10	002669.SZ	康达新材	13.25	-5.29%	-5.89%	3.92%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、本周重点覆盖标的涨幅前五为：东材科技、万凯新材、万润股份、广东宏大、振华股份

本周重点覆盖标的涨幅前五为：东材科技、万凯新材、万润股份、广东宏大、振华股份。

表9：重点覆盖标的中，东材科技、万凯新材、万润股份、广东宏大、振华股份等领涨

序号	证券代码	股票简称	收盘价(元/股)	股价7日涨跌幅(%)	股价30日涨跌幅(%)
1	601208	东材科技	20.34	17.57	0.30
2	301216	万凯新材	18.58	17.08	-10.67
3	002643	万润股份	14.20	10.85	1.57
4	002683	广东宏大	40.90	9.21	2.69
5	603067	振华股份	28.19	8.34	42.23
6	600673	东阳光	21.18	7.35	-6.53
7	603225	新凤鸣	17.39	7.08	8.62
8	300821	东岳硅材	13.68	6.38	54.40
9	688378	奥来德	24.53	6.24	-16.28
10	600409	三友化工	6.25	6.11	16.17
11	300218	安利股份	16.91	5.82	-0.53

序号	证券代码	股票简称	收盘价(元/股)	股价7日涨跌幅(%)	股价30日涨跌幅(%)
12	002601	龙佰集团	18.36	4.79	0.88
13	300285	国瓷材料	22.83	4.34	0.97
14	605020	永和股份	25.33	4.11	-8.32
15	601233	桐昆股份	15.38	4.06	6.51
16	600378	昊华科技	30.17	3.64	-0.43
17	000703	恒逸石化	7.33	3.39	7.79
18	000408	藏格矿业	60.78	3.37	4.63
19	600141	兴发集团	32.50	3.17	18.87
20	600426	华鲁恒升	28.27	3.14	16.65
21	688550	瑞联新材	46.32	2.93	-8.94
22	002895	川恒股份	35.44	2.87	16.93
23	002827	高争民爆	35.47	2.87	-5.21
24	002037	保利联合	9.82	2.72	-7.53
25	688722	同益中	17.18	2.63	-7.39
26	002734	利民股份	16.95	2.54	-9.89
27	600596	新安股份	11.29	2.45	11.78
28	605589	圣泉集团	26.45	2.08	-11.75
29	002978	安宁股份	31.35	1.98	0.03
30	600346	恒力石化	18.91	1.61	9.24
31	000792	盐湖股份	26.45	1.57	11.60
32	603227	雪峰科技	8.56	1.54	-6.04
33	002226	江南化工	6.17	1.48	-2.68
34	688598	金博股份	29.14	1.32	-5.17
35	600160	巨化股份	33.52	0.96	-6.19
36	600866	星湖科技	6.84	0.59	-4.74
37	600096	云天化	30.97	0.39	11.24
38	002096	易普力	13.25	0.38	-0.75
39	002539	云图控股	11.04	0.09	11.40
40	603977	国泰集团	12.17	-0.25	-9.18
41	688150	莱特光电	21.75	-0.41	-15.34
42	002497	雅化集团	22.59	-0.53	25.71
43	600486	扬农化工	62.49	-0.65	-2.50
44	603379	三美股份	52.17	-0.67	-6.56
45	600500	中化国际	3.99	-0.75	-3.16
46	603260	合盛硅业	56.30	-0.81	19.66
47	002493	荣盛石化	9.72	-0.92	-2.02
48	002254	泰和新材	9.69	-1.02	-3.39
49	603599	广信股份	11.32	-1.48	-2.33
50	603505	金石资源	17.62	-1.99	-0.51
51	000301	东方盛虹	9.61	-2.14	5.95
52	600873	梅花生物	10.14	-2.22	-6.11
53	600389	江山股份	21.43	-2.28	-10.33

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入 (Buy)	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持 (outperform)	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性 (Neutral)	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持 (underperform)	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好 (overweight)	预计行业超越整体市场表现；
	中性 (Neutral)	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡 (underperform)	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹ 根据新凤鸣 2025 年三季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 4.35% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。根据盐湖股份 2025 年三季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团控股子公司陕西煤业股份有限公司持有盐湖股份 5.03% 的股份。尽管开源证券与陕西煤业股份有限公司均属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对陕西煤业股份有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与盐湖股份不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号
楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号
楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn